

2019年08月11日

环保及公用事业

环保及公用事业周报 (2019.8.05-2019.8.11)

淮海经济区协同促环境质量改善, 水流域环境保护持续推进

■淮海经济区协同促环境质量改善, 水流域环境保护持续推进: 近日, 安徽、山东、江苏、河南4省淮海经济区10个城市生态环境部门负责人, 共同签署了《淮海经济区协同发展生态环境联防联控合作框架协议》。在大气污染防治方面, 十市将组织编制淮海经济区区域大气污染防治规划, 提出逐步协同改善区域大气环境质量的举措。在水污染防治方面, 10市将强化区域水污染防治协作, 持续改善区域水环境质量。此外, 10市还建立生态环境联合执法检查工作机制, 严厉打击环境违法行为。这种区域协同治理环境的机制, 有利于促进不同地区间环境质量信息共享和环境治理的联动合作, 进而推动区域环境质量改善。我们认为, 为更好地推动环境质量水平提升, 区域间环境保护协作具有必要性。

如果此次区域协同合作治理环境能够取得预期效果, 未来将可能更多地区推行协同环境治理机制。伴随着这一过程, 环境监测、环境治理的需求也将进一步提升, 利好环保行业发展。8月5日, 湖北省生态环境厅通报首次对长江入河排污口开展无人机航测, 目前正在整理航测数据, 为长江入河排污口建档。据悉, 此次无人机航测一级排查, 是开展长江入河排污口清理整治工作的起点。此外, 吉林省人大常委会于8月1日通过《吉林省辽河流域水环境保护条例》, 自9月1日起施行, 此举意在通过以立法方式来推动辽河水域的水环境保护。随着七大流域水环境保护的不断推进, 水处理板块的市场需求将持续释放, 利好水处理板块, 建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。8月8日, 生态环境部宣布第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉督察阶段任务。截至8月5日, 第二轮第一批中央生态环保督察立案处罚1165家, 罚款6508.60万元; 立案侦查39件, 拘留41人; 约谈党政领导干部1042人, 问责130人。随着第二轮中央生态环保督察的分批次持续推进, 地方政府和企业将更加重视环境保护, 环境治理需求也将进一步增加。环境治理, 监测先行, 环保督察常态化将增加环境监测市场需求, 利好环境监测板块, 建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。随着生活垃圾强制分类从上海逐渐扩展到各大城市, 政策及实施方案不断释放固废产业链需求, 建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】, 可回收垃圾回收网络的重建将利好资源回收利用企业, 建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外, 建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。

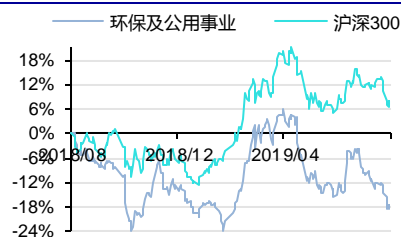
■7月煤炭进口创新高, 8月煤价延续弱势, 继续看好火电配置价值: 根据海关总署最新数据, 2019年7月, 中国褐煤进口量3288.5万吨, 同比增加387.9万吨, 增长13.4%; 环比增加578.7万吨, 增长21.4%。7月进口量创今年以来的第二新高, 仅次于1月份的3350.3万吨。旺季煤价延续弱势。尽管7月份制造业PMI小幅回升0.3个百分点, 但仍在荣枯线以下运行, 经济回稳向好存在难度。进入迎峰度夏以来, 多雨天气导致电煤需求乏力, 7月末以来这种状况有所改善, 沿海六大电厂平均日耗量已从前期60-70万吨升至将近70-80万吨, 但旺季动力煤需求总体上仍弱于往年。根据煤炭资源网数据, 截至2019年8月9日, 沿海六大电厂日耗75.3万吨/天, 去年同期电厂日耗维持在80万吨/天左右, 需求端显著弱于去年。目前电厂库存1726万吨, 可用天数23天, 同比高出3天。

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

行业表现



资料来源: Wind 资讯

	%	1M	3M	12M
相对收益	-2.11	-7.03	-24.09	
绝对收益	-6.16	-9.63	-17.38	

邵琳琳

分析师

SAC 执业证书编号: S1450513080002
shaoli@essence.com.cn
021-35082107

马丁

报告联系人

mading@essence.com.cn
010-83321051

相关报告

- 上海垃圾分类满月效果显著, “5G+环保监测”引领环境监测行业创新发展 2019-08-04
- 环保督察下沉杜绝一刀切, 企业环保分级评价体系积极推进 2019-07-28
- 环保及公用持仓均为近五年新低, 环保行业或趋势性见底 2019-07-21
- 新一轮环保督察全面动员进行时, 九部门联合推进农村生活污水处理 2019-07-14
- 深圳垃圾分类激励机制引关注, 管网水处理获财政重点支持 2019-07-07
- 生活垃圾处理收费制度有望入法, 环保督查蓄势待发 2019-06-30

在电厂和港口高库存的情况下，电厂采购以长协煤为主，现货煤需求偏弱。截至8月9日，秦港5500大卡动力煤价格为578元/吨，同比下降近40元/吨，较8月初下降11元/吨。同时，靖神铁路将于9月30日与蒙华铁路同步开通。根据陕煤集团消息，蒙华铁路重要支线—靖神铁路孟家湾35千伏配电所受送电成功，确保靖神铁路于9月30日与蒙华铁路同步开通，陕北地区将新增一条优质煤炭资源东出南下的重要物流通道。靖神铁路服务于神府、榆神、榆横三大矿区和榆神、榆横、靖边能源化工三大工业园区，对强化北煤南运具有重要意义。火电企业的煤价业绩弹性大，继续看好火电龙头的配置价值。建议重点关注火电龙头【华能国际】（A+H）、【华电国际】（A+H）和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【豫能控股】【建投能源】。同时，全球量化宽松或开启，降息预期升温，大型水电资产现金流及分红均可观，股息率超过3%，在利率下行周期有望提升配置价值，建议重点关注【长江电力】、【华能水电】、【川投能源】和【桂冠电力】。此外，国改和电改稳步推进，建议重点关注【三峡水利】和【涪陵电力】。

■终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展：近日国家能源局发函，征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》。通知要求，应尽快按时签订“煤改气”天然气供用气合同并认真落实，各方应尽快签订2019年和2019-2020年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。通知指出，坚持宜电则电，宜气则气，宜煤则煤，在新设施未安全稳定运行之前决不允许拆除现有取暖设置，偏远山区重点利用“清洁煤+节能环保炉具”等方式替代散烧煤。《通知》有助于建立清洁供暖长效支持机制，保障清洁供暖工作的持续性。近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市气化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司【深圳燃气】。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

■投资组合：【长源电力】+【长江电力】+【华能国际】+【华电国际】+【旺能环境】+【先河环保】+【聚光科技】+【新天然气】。

■风险提示：项目推进不及预期；煤价持续高位运行，电价下调风险。

内容目录

1. 本周核心观点	5
1.1. 淮海经济区协同促环境质量改善，水流域环境保护持续推进	5
1.2. 7月煤炭进口创新高，8月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值	5
1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展	6
1.4. 投资组合	6
2. 行业要闻	7
2.1. 新产业新消费成上半年用电新亮点	7
2.2. 约谈“下沉”：多地大气污染“冬病夏治”，严禁新增产能	7
2.3. 浙江省垃圾分类新标准，扔错垃圾影响征信	7
2.4. 国家发改委:推动张家口加快建设氢能示范区	7
2.5. 福建：拟增补华电邵武电厂三期第2台机组（1×660MW）为煤电应急调峰储备电源	7
2.6. 鼓励储能设施参与辅助服务市场 深化电力现货市场建设试点工作	7
2.7. 应对秋冬季重污染天气 落实差别化管控措施	8
2.8. 宁夏出台工商业电价降价政策，工商业及其它用电的“单一制”电价每千瓦时降低0.03元	8
2.9. 《重庆市梁平区柴油货车污染治理攻坚战暨交通大气污染防治行动方案》出台	8
2.10. 《深圳市环卫行业服务不良行为记录管理办法（试行）》下月起施行	8
2.11. 皖鲁苏豫十市签署生态环境联防联控合作协议	9
3. 上周行业走势	9
4. 上市公司动态	11
4.1. 重要公告	11
4.2. 定向增发	15
5. 投资组合推荐逻辑	17
6. 风险提示	19

图表目录

表 1: 投资组合 PE 和 EPS	6
表 2: 业绩预告	11
表 3: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资	12
表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动	13
表 5: 股东减持&解除	13
表 6: 停牌复牌	13
表 7: 股东增持&股权激励&股份回购	13
表 8: 股权增发&债权融资&其他融资	14
表 9: 股权质押&担保	14
表 10: 其他	15
表 11: 环保公用上市公司增发情况	15
图 1: 各行业上周涨跌幅	9
图 2: 环保及公用事业各板块上周涨跌幅	10
图 3: 电力燃气上周上涨企业	10

图 4: 水务环保上周涨幅前十.....	10
图 5: 电力燃气上周跌幅前十.....	10
图 6: 水务环保上周跌幅前十.....	10

1. 本周核心观点

1.1. 淮海经济区协同促环境质量改善，水流域环境保护持续推进

淮海经济区协同促环境质量改善，水流域环境保护持续推进。近日，安徽、山东、江苏、河南 4 省淮海经济区 10 个城市生态环境部门负责人，共同签署了《淮海经济区协同发展生态环境联防联控合作框架协议》。在大气污染防治方面，十市将组织编制淮海经济区区域大气污染防治规划，提出逐步协同改善区域大气环境质量的举措。在水污染防治方面，10 市将强化区域水污染防治协作，持续改善区域水环境质量。此外，10 市还建立生态环境联合执法检查工作机制，严厉打击环境违法行为。这种区域协同治理环境的机制，有利于促进不同地区间环境质量信息共享和环境治理的联动合作，进而推动区域环境质量改善。我们认为，为更好地推动环境质量水平提升，区域间环境保护协作具有必要性。如果此次区域协同合作治理环境能够取得预期效果，未来将可能更多地区推行协同环境治理机制。伴随着这一过程，环境监测、环境治理的需求也将进一步提升，利好环保行业发展。8 月 5 日，湖北省生态环境厅通报首次对长江入河排污口开展无人机航测，目前正在整理航测数据，为长江入河排污口建档。据悉，此次无人机航测一级排查，是开展长江入河排污口清理整治工作的起点。此外，吉林省人大常委会于 8 月 1 日通过《吉林省辽河流域水环境保护条例》，自 9 月 1 日起施行，此举意在通过以立法方式来推动辽河水域的水环境保护。随着七大流域水环境保护的不断推进，水处理板块的市场需求将持续释放，利好水处理板块，建议关注水处理领域标的【博世科】【国祯环保】【碧水源】。8 月 8 日，生态环境部宣布第二轮第一批中央生态环境保护督察完成下沉督察阶段任务。截至 8 月 5 日，第二轮第一批中央生态环保督察立案处罚 1165 家，罚款 6508.60 万元；立案侦查 39 件，拘留 41 人；约谈党政领导干部 1042 人，问责 130 人。随着第二轮中央生态环保督察的分批次持续推进，地方政府和企业将更加重视环境保护，环境治理需求也将进一步增加。环境治理，监测先行，环保督察常态化将增加环境监测市场需求，利好环境监测板块，建议关注环境监测领域龙头企业【先河环保】【聚光科技】。随着生活垃圾强制分类从上海逐渐扩展到各大城市，政策及实施方案不断释放固废产业链需求，建议关注餐厨垃圾龙头【维尔利】以及环卫装备企业【龙马环卫】【盈峰环境】，可回收垃圾回收网络的重建将利好资源回收利用企业，建议关注资源再生龙头【中再资环】。此外，建议关注优质现金流的垃圾焚烧企业【旺能环境】【瀚蓝环境】。

1.2. 7 月煤炭进口创新高，8 月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值

7 月煤炭进口创新高，8 月煤价延续弱势，继续看好火电配置价值。根据海关总署最新数据，2019 年 7 月，中国褐煤进口量 3288.5 万吨，同比增加 387.9 万吨，增长 13.4%；环比增加 578.7 万吨，增长 21.4%。7 月进口量创今年以来的第二新高，仅次于 1 月份的 3350.3 万吨。旺季煤价延续弱势。尽管 7 月份制造业 PMI 小幅回升 0.3 个百分点，但仍在荣枯线以下运行，经济回稳向好存在难度。进入迎峰度夏以来，多雨天气导致电煤需求乏力，7 月末以来这种状况有所改善，沿海六大电厂平均日耗量已从前期 60-70 万吨升至将近 70-80 万吨，但旺季动力煤需求总体上仍弱于往年。根据煤炭资源网数据，截至 2019 年 8 月 9 日，沿海六大电厂日耗 75.3 万吨/天，去年同期电厂日耗维持在 80 万吨/天左右，需求端显著弱于去年。目前电厂库存 1726 万吨，可用天数 23 天，同比高出 3 天。在电厂和港口高库存的情况下，电厂采购以长协煤为主，现货煤需求偏弱。截至 8 月 9 日，秦港 5500 大卡动力煤价格为 578 元/吨，同比下降近 40 元/吨，较 8 月初下降 11 元/吨。同时，靖神铁路将于 9 月 30 日与蒙华铁路同步开通。根据陕煤集团消息，蒙华铁路重要支线--靖神铁路孟家湾 35 千伏配电所受送电成功，确保靖神铁路于 9 月 30 日与蒙华铁路同步开通，陕北地区将新增一条优质煤炭资源东出南下的重要物流通道。靖神铁路服务于神府、榆神、榆横三大矿区和榆神、榆横、靖边能源化工三大工业园区，对强化北煤南运具有重要意义。火电企业的煤价业绩弹性大，继续看好火电龙头的配置价值。建议重点关注火电龙头【华能国际】(A+H)、【华电国际】(A+H) 和二线火电龙头【长源电力】【京能电力】【豫能控股】【建投能源】。

同时，全球量化宽松或开启，降息预期升温，大型水电资产现金流及分红均可观，股息率超过 3%，在利率下行周期有望提升配置价值，建议重点关注【长江电力】、【华能水电】、【川投能源】和【桂冠电力】。此外，国改和电改稳步推进，建议重点关注【三峡水利】和【涪陵电力】。

1.3. 终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展

终端配气环节渐趋规范，利好天然气产业长远发展。近日国家能源局发函，征求《关于解决“煤改气”“煤改电”等清洁供暖推进过程中有关问题的通知》。通知要求，应尽快按时签订“煤改气”天然气供用气合同并认真落实，各方应尽快签订 2019 年和 2019-2020 年采暖季“煤改气”天然气供用气合同。在峰谷分时电价、阶梯电价、电力市场化交易等方面进一步加大工作力度。通知指出，坚持宜电则电，宜气则气，宜煤则煤，在新设施未安全稳定运行之前决不允许拆除现有取暖设置，偏远山区重点利用“清洁煤+节能环保炉具”等方式替代散烧煤。《通知》有助于建立清洁供暖长效支持机制，保障清洁供暖工作的持续性。近日，国家发改委下发《关于规范城镇燃气工程安装收费的指导意见》，对天然气中游管输的“最后一公里”做出了明确规范。《意见》明确了城镇燃气工程安装费的定义及内涵，并特别说明收费范围仅限于建筑区划红线内产权属于用户的资产。红线外市政管网及其到建筑区划红线的管网，有城镇燃气企业建设，通过配气价格回收投资及获得合理收益。同时，对于相关收费标准，规定成本利润率不得超过 10%，现行收费过高的应及时降低。《意见》规定，城镇燃气配气收费严格按照红线标准，费用范围仅涉及红线内相关服务及材料费用，对于红线外相关费用一律取消。这在很大程度上使得当前配气环节收费乱象的问题得到解决，涉及中游管输各个环节的相关制度标准愈发完善。短期来看，接驳费的取消可能会对城镇燃气企业的收入造成一定冲击，但从长远来看，这更有利于整个下游配气环节规范、健康的长远发展。毕竟接驳费用属一次性收取，目前随着我国城市气化率的不断提高，以及城市房产市场的饱和，这都将会使得城镇燃气企业发展新用户、收取接驳费收入的源泉枯竭，导致接驳费收入增长的缓慢和停滞。同时，接驳费用本身并无实质性服务内容，收费乱象丛生，这不利于下游天然气推广利用。同时，国家管网公司和中俄管线均有望于今年取得积极进展，直接影响产业链上下游的议价能力和竞争格局，利好天然气产业链发展。看好拥有气源优势的企业和中石油调价影响小的城燃公司【深圳燃气】。建议重点关注收购亚美能源的【新天然气】和煤层气龙头【蓝焰控股】。

1.4. 投资组合

【长源电力】+【旺能环境】+【新天然气】+【先河环保】+【三峡水利】+【聚光科技】+【华能国际】+【华电国际】。

表 1：投资组合 PE 和 EPS

年份	EPS(元)			PE		
	2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E
长源电力	0.5	0.66	0.82	10.6	8.0	6.5
聚光科技	1.75	2.2	2.9	11.3	9.0	6.8
旺能环境	0.97	1.25	1.58	14.0	10.9	8.6
先河环保	0.63	0.78	0.89	11.5	9.3	8.1
三峡水利	0.27	0.36	0.4	24.8	18.6	16.7
华能国际	0.31	0.49	0.61	21.2	13.4	10.8
华电国际	0.287	0.4	0.51	13.7	9.8	7.7
新天然气	2.95	3.7	4.6	7.1	5.6	4.5

资料来源：Wind，安信证券研究中心预测

2. 行业要闻

2.1. 新产业新消费成上半年用电新亮点

中国电力企业联合会的数据显示，上半年，全社会用电量 3.4 万亿千瓦时，同比增长 5%。其中，第三产业用电量继续“领跑”，信息传输和软件技术、租赁和商务服务业、批发和零售业用电量增长均超过 10%。新产业、新消费成为上半年用电新亮点。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190805/997647.shtml>

2.2. 约谈“下沉”：多地大气污染“冬病夏治”，严禁新增产能

进入夏季以来，河北、河南、山东、陕西、江苏等地省市主要领导纷纷约谈大气污染防治落后地区和问题企业。而在国家层面，生态环境部、工业和信息化部、发展改革委等主要通过政策导向，严禁重点区域新增产能，加大对违法排污行为的打击力度。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/294619.html>

2.3. 浙江省垃圾分类新标准，扔错垃圾影响征信

8月2日，浙江省政府对外召开新闻发布会，宣布浙江省十三届人大常委会第十三次会议正式批准了新修改的《杭州市生活垃圾管理条例》，修改决定将自杭州市人大常委会公布之日起施行。新条例还加大了处罚力度：对于乱丢垃圾和丢错垃圾的个人，将视情节严重程度处最高 200 元的罚款，对单位处 500 元以上 5000 元以下的罚款。对将已分类投放的生活垃圾混合收集、混合运输的收集运输单位，将受到最高 10 万元的罚款。此外，新修改的条例还增加了信用惩戒措施，对违反规定受到行政处罚的，将被记入个人、单位的信用档案。通过加大处罚力度，促进全民社会参与。

信息来源：<https://dwz.cn/acoQRZs2>

2.4. 国家发改委：推动张家口加快建设氢能示范区

国家发改委、河北省人民政府发布关于印发《张家口首都水源涵养功能区和生态环境支撑区建设规划（2019-2035 年）》的通知，表示将通过推动张家口加快建设氢能示范区等方式做强可再生能源产业；以建设张家口可再生能源示范区和打造低碳冬奥为契机，不断提升可再生能源规模化开发利用能力，配套发展发输储用等装备生产能力，逐步形成链条完善、特色鲜明的绿色能源产业体系。

信息来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190806/998037.shtml>

2.5. 福建：拟增补华电邵武电厂三期第 2 台机组（1×660MW）为煤电应急调峰储备电源

近日，福建省发改委发布了公示：根据国家发展改革委、国家能源局《关于煤电应急调峰储备电源管理的指导意见》（发改能源规〔2018〕1323 号）要求，为进一步提高我省电力应急保障能力，经商有关部门，拟增补华电邵武电厂三期第 2 台机组（1×660MW）为福建省煤电应急调峰储备电源

信息来源：<http://news.bjx.com.cn/html/20190806/998066.shtml>

2.6. 鼓励储能设施参与辅助服务市场 深化电力现货市场建设试点工作

国家发改委、国家能源局日前联合印发了《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》，《意见》中称，为统筹协调电力现货市场衔接机制，将统筹协调电力辅助服务市场与现货市场，科学论证电力市场模式，建立健全电力现货市场运营机制，合理选择现货市场组成，合理确定现货市场主体范围，配合电力现货试点，积极推进电力辅助服务市场建设，实

现调频、备用等辅助服务补偿机制市场化。建立电力用户参与承担辅助服务费用的机制，鼓励储能设施等第三方参与辅助服务市场。

信息来源：<http://chuneng.bjx.com.cn/news/20190807/998284.shtml>

2.7. 应对秋冬季重污染天气 落实差别化管控措施

近日，生态环境部召开 2019-2020 年秋冬季重污染天气应急预案修订部署动员会议，超前谋划应对重污染天气，会议提出，对污染排放企业进行分类、实施差别化管控的激励政策措施。从 2018-2019 年秋冬季看，基层落实重污染天气企业差别化应急响应管控，存在以下问题。一是重污染天气应急预案不合格、不完善。二是应急预案编制不实用、不合理。三是应急管控措施不落实或落实不到位。各地方需加强对差别化管控的理解，对本地区企业的了解，对实施重污染天气应急响应的目的的认识。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190807/998128.shtml>

2.8. 宁夏出台工商业电价降价政策，工商业及其它用电的“单一制”电价每千瓦时降低 0.03 元

为贯彻落实国务院《政府工作报告》关于一般工商业平均电价再降低 10% 的要求，宁夏自治区发展改革委出台了二批一般工商业电价降价措施及我区销售电价分类结构调整政策。自 2019 年 4 月 1 日起，销售电价中“工商业及其它用电”的“单一制”电价每千瓦时降低 0.05 元；自 2019 年 6 月 15 日起，将“工商业及其它用电”中单列的电石、铁合金、碳化硅、电解铝、单晶硅多晶硅优待类行业生产用电归并于“工商业及其它用电”，归并后原非优待类工商业两部制电价标准下调，10、35 千伏电压等级电价下调 0.028 元/千瓦时，110 千伏电压等级电价下调 0.018 元/千瓦时，220、330 千伏电压等级电价下调 0.007 元/千瓦时；自 2019 年 7 月 1 日起，销售电价中“工商业及其它用电”的“单一制”电价每千瓦时降低 0.0337 元，两部制电价中最大需量基本电价降低 3 元/千瓦·月，变压器容量基本电价降低 2 元/千伏安·月。

信息来源：<http://shoudian.bjx.com.cn/html/20190808/998617.shtml>

2.9. 《重庆市梁平区柴油货车污染治理攻坚战暨交通大气污染防治行动方案》出台

日前，重庆市梁平区出台了《重庆市梁平区柴油货车污染治理攻坚战暨交通大气污染防治行动方案》，通过大力实施清洁柴油车、清洁运输、清洁柴油机、清洁油品 4 项攻坚行动，全链条治理柴油车(机)超标排放，降低污染物排放总量。

根据《方案》要求，到 2020 年，全区在用柴油车尾气监督抽测排放合格率达到 90%，柴油和车用尿素抽检合格率达到 95%，违法销售假劣油品现象基本消除，柴油货车氮氧化物和颗粒物排放总量明显下降，全区交通运输结构和出行结构得到有效优化，机动车船、非道路移动机械排放得到有效改善，全区交通源污染排放总量明显下降，绿色低碳、清洁高效的交通运输体系初步形成。

信息来源：<http://www.chndaqi.com/news/294818.html>

2.10. 《深圳市环卫行业服务不良行为记录管理办法（试行）》下月起施行

为进一步规范深圳环卫市场秩序，加强对环卫市场主体的监管，进一步提高城市环境卫生精细化管理水平，深圳市城市管理和综合执法局制定了《深圳市环卫行业服务不良行为记录管理办法（试行）》，并将于 2019 年 9 月 1 日起施行。办法规定环卫服务行业不良行为将纳入环卫诚信管理。不良行为根据情节轻重和危害程度划分为黄牌警示不良行为和红牌警示不良行为。其中黄牌警示不良行为主要包括了未按环卫服务合同履行、造成 3 人以下重伤

的且需承担责任的环卫安全事故等一类行为，而红牌警示不良行为则主要包括不按合同约定运输垃圾到指定场所、非法运输生活垃圾至市外倾倒、无故克扣拖欠员工工资、围标串标等一类行为。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190809/998781.shtml>

2.11. 皖鲁苏豫十市签署生态环境联防联控合作协议

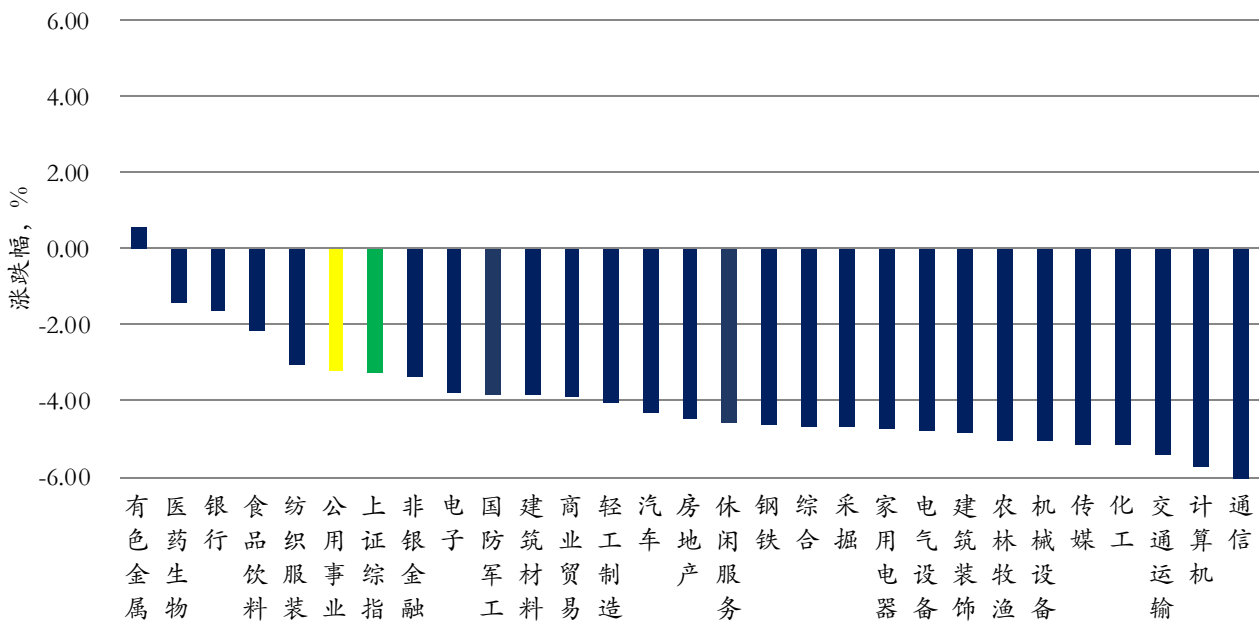
近日，安徽、山东、江苏、河南 4 省淮海经济区 10 个城市生态环境部门负责人，共同签署了《淮海经济区协同发展生态环境联防联控合作框架协议》。淮北、菏泽、济宁、临沂、连云港、商丘、宿迁、宿州、徐州、枣庄 10 市按照《淮海经济区协同发展生态环境联防联控合作框架协议》的意见，建立淮海经济区 10 个城市共同参与的生态环境联防联控协调机构和联席会议制度，将及时研究区域生态环境重大问题和联防联控事宜，强化区域协同管控，促进区域环境质量稳步改善。

信息来源：<http://huanbao.bjx.com.cn/news/20190809/998900.shtml>

3. 上周行业走势

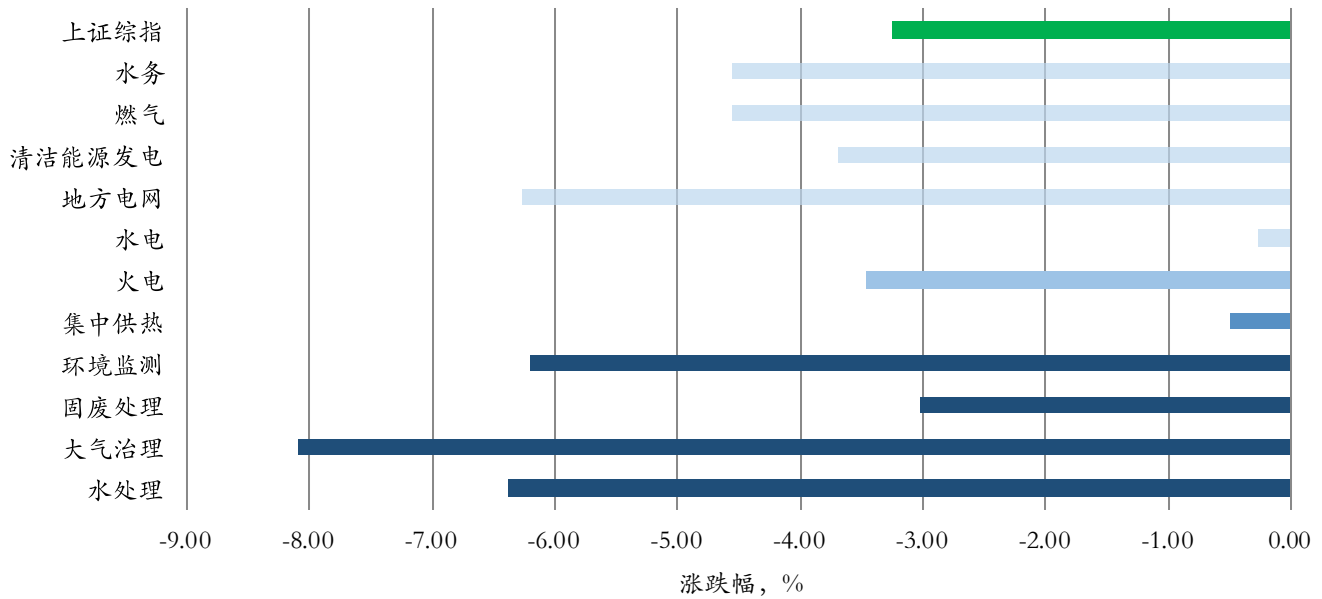
上周上证综指下跌 3.25%，创业板指数下跌 3.15%，公用事业与环保指数下跌 3.19%。环保板块中，水处理板块下跌 6.38%，大气治理板块下跌 8.1%，固废板块下跌 3.03%，环境监测板块下跌 6.2%，集中供热板块下跌 0.5%；电力板块中，火电板块下跌 3.46%，水电板块下跌 0.26%，清洁能源发电板块下跌 6.26%，地方电网板块下跌 3.69%，燃气板块下跌 4.56%；水务板块下跌 4.55%。

图 1：各行业上周涨跌幅



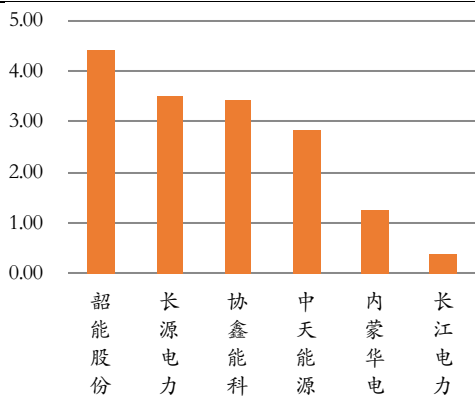
资料来源：Choice

图 2：环保及公用事业各板块上周涨跌幅



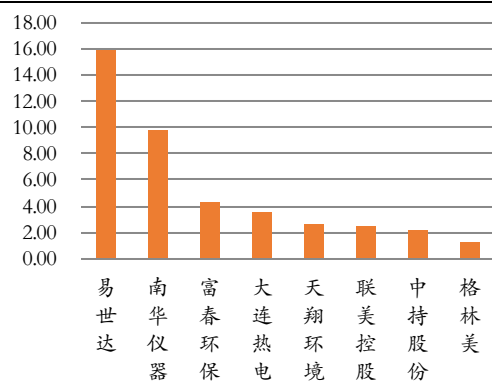
资料来源: Choice

图 3：电力燃气上周上涨企业



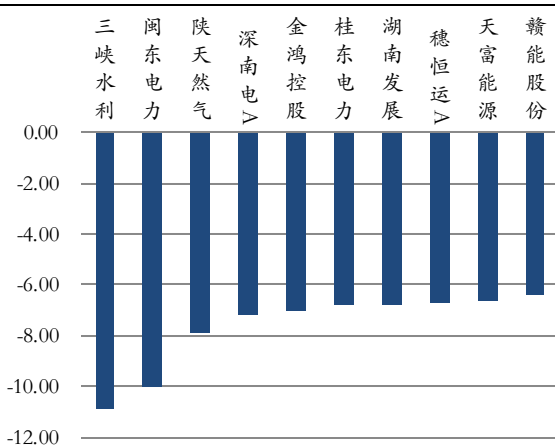
资料来源: Choice

图 4：水务环保上周涨幅前十



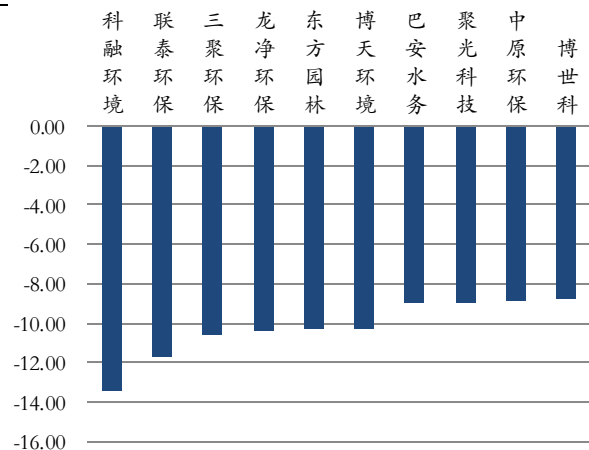
资料来源: Choice

图 5：电力燃气上周跌幅前十



资料来源: Choice

图 6：水务环保上周跌幅前十



资料来源: Choice

上周，电力燃气板块，涨幅靠前的分别为韶能股份、长源电力、协鑫能科、中天能源、内蒙华电、长江电力；跌幅靠前的分别为三峡水利、闽东电力、陕天然气、深南电A、金鸿控股、桂东电力、湖南发展、穗恒运A、天富能源、赣能股份。水务环保板块，涨幅靠前的分别为易世达、南华仪器、富春环保、大连热电、天翔环境、联美控股、中持股份、格林美；跌幅靠前的有科融环境、联泰环保、三聚环保、龙净环保、东方园林、博天环境、巴安水务、聚光科技、中原环保、博世科。

4. 上市公司动态

4.1. 重要公告

表 2：业绩预告

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000546.SZ	金圆股份	8月5日	金圆股份:2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告:营业收入 32.36 亿元,比上年同期减少 9.62%,归母净利润 1.90 亿元,比上年同期增加 11.83%。
300145.SZ	中金环境	8月5日	中金环境:2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告:营业收入 18.41 亿元,比上年同期减少 12.11%,归母净利润 2.41 亿元,比上年同期减少 25.07%。
300172.SZ	中电环保	8月5日	中电环保:2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报告:营业收入 3.59 亿元,比上年同期减少 11.57%,归母净利润 0.67 亿元,比上年同期增加 2.39%。
600388.SH	龙净环保	8月6日	龙净环保 2019 年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报表:公司实现营业总收入 44.38 亿元,较去年同期增加 36.87%;实现归属上市公司股东的净利润 2.77 亿元,较去年同期增加 10.49%。
300417.SZ	南华仪器	8月6日	南华仪器:2019年半年度报告	公司发布 2019 年半年度报表:公司实现营业总收入 2.10 亿元,较去年同期增加 202.12%;实现归属上市公司股东的净利润 0.76 亿元,较去年同期增加 413.90%。
002015.SZ	协鑫能科	8月7日	协鑫能科:2019年半年度报告	2019 年上半年,公司实现营业收入 50.6 亿元,较上年同期增长 38.34%;利润总额 6.8 亿元,较上年同期增长 35.20%;归母净利润 2.7 亿元,较上年同期增长 14.39%。
300007.SZ	汉威科技	8月7日	汉威科技:2019年半年度报告	2019 年上半年,公司营收 9.03 亿元,同比增长 23.64%;归母净利润 0.87 亿元,同比增长 30.42%。
600481.SH	双良节能	8月7日	双良节能 2019 年半年度报告	2019 上半年,公司营收 10.9 亿元,同比下降 0.63%;扣非归母净利润 3997 万元,同比下降 20.19%。
000791.SZ	甘肃电投	8月9日	甘肃电投:2019年半年度报告	公司 19 年上半年实现营业收入 10.11 亿元,同比增长 8.98%;归母净利润 1.96 亿元,同比增长 51.27%;基本每股收益 0.14 元/股,同比增长 51.26%。
601158.SH	重庆水务	8月9日	重庆水务 2019 年半年度报告	公司发布 2019 年半年报,2019 年上半年,公司实现营业收入 25.58 亿元,较上年同期增加 11.61%;实现净利润 8.43 亿元,较上年同期增长 5.87%。
000883.SZ	湖北能源	8月9日	湖北能源:关于 2019 年 1-7 月主要经营指标完成情况的自愿性信息披露公告	2019 年 1-7 月公司主要生产经营指标完成情况如下:公司所属各发电企业累计完成发电量 153.65 亿千瓦时,同比增长 22.55%。完成天然气销售量 13.95 亿立方米,较去年同期增长 28.34%。完成煤炭销售量 421 万吨,同比增长 90.39%。完成蒸汽销售量 33 万吨,同比减少 9.92%。
600499.SH	科达洁能	8月9日	科达洁能 2019 年半年度报告	公司发布 2019 年半年报,2019 年上半年,公司实现营业收入 32.40 亿元,同比增长 7.39%,实现归属于上市公司股东的净利润 2.12 亿元,同比下降 24.58%。
000920.SZ	南方汇通	8月9日	南方汇通:2019年半年度报	公司发布 2019 年半年报,2019 年上半年,公

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300090.SZ	盛运环保	8月9日	盛运环保:2019年半年度业绩预告修正公告	公司实现营业收入 4.74 亿元, 同比下降 6.10%, 实现归属于上市公司股东的净利润 0.53 亿元, 同比增长 34.05%。 公司预计 2019 年上半年亏损 2.73-2.78 亿元, 较之前预告数增加亏损 0.93 亿元。
600644.SH	乐山电力	8月9日	乐山电力 2019 年半年度报告	公司发布 2019 年半年报, 2019 年上半年, 公司实现营业收入 10.64 亿元, 同比下降 1.18%, 归属于母公司所有者的净利润 1.13 亿元, 同比增长 95.22%
600719.SH	大连热电	8月9日	大连热电 2019 年半年度报告	公司发布半年报, 2019 年上半年, 公司报告期实现主营收入 4.80 亿元, 同比减少 159 万元; 实现利润总额 0.20 亿元, 2,029 万元, 同比增长 17.76%。

资料来源: 公司公告

表 3: 项目(预) 中标签约&框架协议&对外投资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
600388.SH	龙净环保	8月6日	龙净环保关于调整对外投资方案的公告	基于公司投资计划的调整, 经与交易对手方天盈投资协商一致, 公司与天盈投资对原《股份转让协议》进行了补充约定, 变更投资主体为龙净环保, 减少收购华泰保险的比例至 3.92%, 并在转让价格保持不变的情况下相应调整收购总价为 14.18 亿元。
603588.SH	高能环境	8月6日	高能环境项目中标公告	公司作为联合体牵头人为“泸州市危险废物综合处置及资源化利用项目勘察设计施工总承包(EPC)标段”的中标单位。合作期限 560 日历天, 中标价格暂定价为人民币 3.50 亿元(不含勘察设计费)。
600644.SH	乐山电力	8月6日	乐山电力关于对外投资进展情况的公告	根据公司股东大会授权, 公司于 2019 年 7 月 23 日召开党委会(办公会)审议通过了向晟天新能源增资事宜, 同意公司缴纳第三阶段出资 1.07 亿元。截至目前, 各股东已按《章程》完成了第三阶段出资。出资完成后, 晟天新能源注册资本金已全部到位, 共计人民币 16.11 亿元。乐山电力持股比例达到预设的 21.60%。
600475.SH	华光股份	8月6日	华光股份关于投资建设无锡蓝藻藻泥及市政污泥处置项目并设立项目公司的公告	华光股份拟投资建设无锡蓝藻藻泥及市政污泥处置项目, 项目总投资预计为 5.70 亿元, 其中, 蓝藻藻泥处理工程项目总投资约 4.30 亿元, 市政污泥处理工程项目总投资约 1.40 亿元。
603568.SH	伟明环保	8月7日	伟明环保关于重大项目中标情况的公告(2019/08/08)	公司中标嘉禾生活垃圾焚烧发电项目及嘉禾县城乡生活垃圾收运体系项目特许经营权, 项目投资总额 4.32 亿元。
000968.SZ	蓝焰控股	8月7日	蓝焰控股:关于全资子公司收到《中标通知书》的公告	公司中标山西省和顺马坊东煤层气勘查区块项目, 投资总额 3.76 亿元。
002015.SZ	协鑫能科	8月7日	协鑫能科:关于投资建设斯里兰卡克拉 35 万千瓦燃气发电项目并为子公司提供担保的公告	公司拟合作投资建设斯里兰卡克拉 35 万千瓦燃气发电项目, 项目总额 3.61 亿美元, 公司出资 9027 万美元。
603568.SH	伟明环保	8月8日	伟明环保关于重大项目中标情况的公告(2019/08/08)	公司和深圳市龙吉顺实业发展有限公司组成的联合体中标温州市鹿城区城市生活垃圾转运作业市场化 PPP 项目, 成交价约 6.28 亿元, 特许经营期限 15 年。
603903.SH	中持股份	8月8日	中持股份项目预中标公告	公司及联合体成员新疆市政建筑设计研究院预中标乌鲁木齐市河东污水处理厂及再生水项目改扩建工程 PPP 项目, 项目概算总投资为 6.82 亿元, 运营期水处理初始价格为 4.41 元/m ³ 。
300072.SZ	三聚环保	8月8日	三聚环保:关于对外投资设立生物燃料工业化项目全资子公司的公告	公司使用自有资金 1 亿元对外投资设立全资子公司鹤壁三聚生物能源有限公司作为公司生物燃料工业化项目的公司。

300072.SZ	三聚环保	8月8日	三聚环保:关于全资子公司北京三聚绿源有限公司参与信托计划并进行投资的公告	公司全资子公司三聚绿源拟出资认购中粮信托北京易良集合资金信托计划100万元,受托人中粮信托将以易良信托计划项下的信托资金用于对北京易良进行投资,对其股权进行调整。
300072.SZ	三聚环保	8月8日	三聚环保:关于全资子公司北京三聚绿源有限公司股权转让暨关联交易进展的公告	公司全资子公司三聚绿源使用自有资金或自筹资金向其全资子公司亳州市三聚绿汇增资1320万元。增资完成后,亳州三聚绿汇的注册资本将由3000万元增加至4320万元。
603603.SH	博天环境	8月9日	博天环境项目中标公告	公司被确认为蔡甸区集镇生活污水治理一体化PPP项目社会资本采购(第二次)的中标人,项目总投资为新建及提标改造7座污水处理厂PPP模式运作总投资为2.06亿元。

资料来源:公司公告

表 4: 兼并收购&资产重组&股权变动

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
000958.SZ	东方能源	8月9日	东方能源:关于重大资产重组事项获得国务院国资委批复的公告	国资委同意公司拟以发行股份购买资产的方式购买国家电投集团资本控股有限公司全体股东持有的资本控股100%股权。
000967.SZ	盈峰环境	8月9日	盈峰环境:关于转让子公司股权的公告	公司拟将全资子公司浙江上风风能有限公司100%股权转让给绍兴盈创环境工程有限公司。上风风能评估值为-1,831.15万元,交易价格为1,000万元。

资料来源:公司公告

表 5: 股东减持&解除

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300007.SZ	汉威科技	8月6日	汉威科技:关于限售股份上市流通的提示性公告	本次解除限售股份数量为895.39万股,占公司股本总额的3.06%;实际可上市流动股份数量为895.39万股,占公司股本总额的3.06%。
000546.SZ	金圆股份	8月7日	金圆股份:关于持股5%以上股东减持股份预披露公告	持有公司股份35.8千万股(占公司股份总数5.01%)的公司股东曹永明先生计划以集中竞价交易、大宗交易等方式减持本公司股份不超过8百万股(占公司股份总数0.11%)。
600681.SH	百川能源	8月7日	百川能源关于公司控股股东股份解质的公告	公司控股股东廊坊百川资管解质股份2289万股,占公司总股本的1.59%。解质后,百川资管持有公司股份75.92千万股,占公司总股本的52.62%。
002514.SZ	宝馨科技	8月8日	宝馨科技:关于控股股东部分股份解除质押的公告(2019/08/09)	公司控股股东陈东将其质押给陈六明、汪冬梅用于股票质押式回购交易业务的1400万股(占公司总股本的2.53%)办理了回购和解除质押手续。
300417.SZ	南华仪器	8月9日	南华仪器:关于公司控股股东、高级管理人员股份减持计划的预披露公告	公司实际控制人及部分高管拟采用集中竞价方式合计减持公司130.08万股,占公司总股本的1.64%。

资料来源:公司公告

表 6: 停牌复牌

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002310.SZ	东方园林	8月5日	东方园林:关于公司股票复牌的公告	公司完成实际控制人协议转让朝汇鑫1.34亿股股份,占总股本的5%和占比16.8%的股份表决权,本次权益变动后,朝汇鑫成为公司控股股东,北京朝阳区国资委成为实际控制人。公司将于2019年8月6日开市复牌。

资料来源:公司公告

表 7: 股东增持&股权激励&股份回购

代码	简称	公告日期	公告名称	公告内容
----	----	------	------	------

300203.SZ	聚光科技	8月5日	关于控股股东增持公司股份达1%暨增持进展公告	截至2019年7月31日,公司累计回购股份6.41百万股,占总股本的比例为1.42%,成交金额1.62亿元。
002514.SZ	广州发展	8月5日	关于控股股东进行股票质押式回购交易延期回购的公告	公司发布公告,公司拟使用不低于4亿元,不超过8亿元自有资金进行股份回购,本次回购股份用于实施股权激励,自2019年7月27日起,回购期限为6个月。
600481.SH	双良节能	8月7日	双良节能关于回购注销部分限制性股票的公告	公司拟以1.86元每股的价格回购6万股,共计11万元。本次回购注销完成后,公司注册资本也将减少6万元。

资料来源:公司公告

表 8: 股权增发&债权融资&其他融资

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
002573.SZ	清新环境	8月7日	清新环境:关于发行超短期融资券的公告	公司拟发行超短期融资券不超过18亿元,期限不超过270天;拟发行绿色公司债券不超过9亿元,期限不超过5年。
600008.SH	首创股份	8月7日	首创股份关于公开发行可续期公司债券预案公告	公司拟公开发行可续期公司债券不超过50亿元,基础期限不超过5年。
300007.SZ	汉威科技	8月7日	汉威科技:关于创业板非公开发行股票预案的提示性公告	公司拟向不超过5名投资者以非公开发行股票的方式募集不超过5.88亿元,用于项目投资。
002015.SZ	协鑫能科	8月7日	非公开发行A股股票募集资金使用可行性分析报告	公司拟向不超过10名投资者发行股票不超过27万股,募集资金不超过30亿元,用于项目投资。
000301.SZ	东方盛虹	8月8日	东方盛虹:2019年度非公开发行A股股票预案(修订稿)	公司非公开发行股票募集资金总额(含发行费用)不超过50亿元,扣除发行费用后拟用于盛虹炼化(连云港)有限公司1600万吨炼化一体化项目。
603165.SH	荣晟环保	8月8日	荣晟环保公开发行可转换公司债券上市公告书	本次可转换公司债券发行总额为3.30亿元,原股东优先配售80.86万张,占发行总量的24.50%;网上最终缴款认购241.99万张,占发行总量的73.33%,主承销商包销7.16万张,占发行总量的2.17%。

资料来源:公司公告

表 9: 股权质押&担保

代码	简称	公告时间	公告名称	具体内容
300070.SZ	碧水源	8月5日	关于控股股东部分股权质押及解除质押的公告	公司收到控股股东、实际控制人文剑平通知,2019年1月19日文剑平将1.18亿股办理了股票质押式回购业务,8月2日将其中的1股办理解除质押手续。文剑平共持有公司5.38亿股,占公司总股本的比例为16.97%。
002514.SZ	宝馨科技	8月5日	关于公司实际控制人部分股份质押的公告	公司收到控股股东陈东通知,2019年8月2日,陈东将所持0.11亿股进行了质押,本次质押占其所持股份的9.30%,陈东及其一致行动人合计持股比例为23.24%,质押股份占公司总股本的23.06%。
002015.SZ	协鑫能科	8月5日	协鑫能科:关于对外担保进展公告	截至信息披露日,公司及控股子公司累计对外担保总额为117.74亿元,占合并报表净资产(2018年度)的比例为2204.28%,对外担保余额为70.82亿元,占净资产的1325.82%。
000546.SZ	金圆股份	8月7日	金圆股份:关于控股股东部分股份被质押的公告	金圆控本次质押870万股,占公司股份总数1.22%。截至目前,金圆控股累计用于质押的股份总数为1.65亿股,占公司股份总数23.07%。
000605.SZ	渤海股份	8月8日	渤海股份:关于持股5%以上股东股份质押的公告	公司股东泰达控股质押2293万股,占所持股份比例50.00%。
600681.SH	百川能源	8月8日	百川能源关于控股股东非公开发行可交换债券完成股份补充质押的公告	公司控股股东百川资管将其持有的公司无限售条件流通股1810万股(占公司总股本的1.25%)补充质押给国金证券,并将该部分股份划入了非公开发行2017年可交换公司债券质押专户。

000605.SZ	渤海股份	8月9日	渤海股份:关于持股5%以上股东股份质押的进展公告	公司于2019年8月9日收到泰达控股的《告知函》,获悉其因业务需要,对股票质押到期日由2019年8月9日延长至2019年8月31日,质押股数为2293.43万股。
-----------	------	------	--------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------

资料来源:公司公告

表 10: 其他

代码	股票名称	公告日期	公告名称	公告内容
300362.SZ	天翔环境	8月5日	天翔环境:关于控股股东及其一致行动人股份被司法冻结的进展公告	公司收到通知并查询核实,公司实际控制人邓亲华及其一致行动人全部股份被轮候冻结。邓亲华先生质押的1.11亿股,已跌破平仓线,占持有股份的83.40%,暂未收到控股股东及其一致行动人股份被平仓的通知。
601016.SH	节能风电	8月8日	节能风电关联交易公告	公司全资子公司的控股子公司白石公司与关联股东金风澳洲连续12个月累计关联交易金额为2016万澳元。
603588.SH	高能环境	8月9日	高能环境关于累计涉及诉讼(仲裁)事项的公告	截至2019年8月9日,公司近12个月累计涉案金额为3.22亿元,其中被诉金额为564.46万元。公司被诉类案件涉及的金额较小,对公司本期利润或期后利润不会产生重大影响;公司作为原告涉及的诉讼、仲裁案件因部分案件尚未判决(裁决),目前暂无法判断对公司本期利润或期后利润的影响。
600021.SH	上海电力	8月9日	上海电力关于新增2019年日常关联交易的公告	公司拟与中国康富国际租赁股份有限公司开展融资租赁等金融业务,此次交易系关联交易。

资料来源:公司公告

4.2. 定向增发

表 11: 环保公用上市公司增发情况

证券代码	证券简称	增发进度	增发上市日	增发价格(元)	增发数量(万股)	增发募集资金(亿元)
603603.SH	博天环境	实施	2019-07-29	18.93	1056.52	2.00
300388.SZ	国祯环保	实施	2019-07-25	8.58	10979.00	9.42
601368.SH	绿城水务	实施	2019-07-23	5.52	14716.22	8.12
000543.SZ	皖能电力	实施	2019-07-12	4.83	47646.74	23.01
600982.SH	宁波热电	实施	2019-06-26	3.354	33976.55	11.40
600642.SH	中能股份	实施	2019-06-25	5.51	36000	19.84
002015.SZ	协鑫能科	实施	2019-06-18	4.62	95175.75	43.97
000035.SZ	中国天楹	实施	2019-02-01	5.89	108721.49	64.04
000967.SZ	盈峰环境	实施	2019-01-04	7.64	199607.33	152.50
000958.SZ	东方能源	国资委批准		3.53	428114.53	-
002340.SZ	格林美	股东大会通过			82992.68	-
600744.SH	华银电力	股东大会通过			35622.49	-
600499.SH	科达洁能	股东大会通过			31544.12	-
300422.SZ	博世科	股东大会通过			7000	-
000301.SZ	东方盛虹	股东大会通过			80581.06	-
600131.SH	岷江水电	股东大会通过		5.56	60322.11	-
600163.SH	中闽能源	股东大会通过		3.39	68983.78	-
601016.SH	节能风电	股东大会通过			83111.20	-
600116.SH	三峡水利	董事会预案		7.32		-
600217.SH	中再资环	董事会预案		5.07	17385.32	-
000862.SZ	银星能源	董事会预案		5.08		-
600483.SH	福能股份	董事会预案		7.59		-
300007.SZ	汉威科技	董事会预案			5860.46	-
600008.SH	首创股份	实施	2018-11-14	3.11	86483.41	26.90
600011.SH	华能国际	实施	2018-10-15	6.55	49770.99	32.60

002340.SZ	格林美	实施	2018-09-13	5.46	33626.37	18.36
000301.SZ	东方盛虹	实施	2018-09-03	4.53	281081.68	127.33
600021.SH	上海电力	实施	2018-08-24	6.52	20750.70	13.53
002479.SZ	富春环保	实施	2018-04-23	8	9775.00	7.82
601991.SH	大唐发电	实施	2018-03-23	3.47	240172.91	83.34
300334.SZ	津膜科技	实施	2018-03-08	12.93	460.94	0.60
000967.SZ	盈峰环境	实施	2018-01-03	8.53	7385.70	6.30
600310.SH	桂东电力	股东大会通过			16555.50	-
600461.SH	洪城水业	发审委通过			15791.87	-
300072.SZ	三聚环保	董事会预案			36161.60	-
300385.SZ	雪浪环境	实施	2017-12-14	29.6	1013.51	3.00
603686.SH	龙马环卫	实施	2017-12-07	27.11	2692.10	7.30
600021.SH	上海电力	实施	2017-12-07	9.91	26991.79	26.75
600499.SH	科达洁能	实施	2017-11-30	7.24	16574.14	12.00
000993.SZ	闽东电力	实施	2017-11-29	8.24	8495.15	7.00
600681.SH	百川能源	实施	2017-11-20	13.05	6735.63	8.79
300266.SZ	兴源环境	实施	2017-11-17	21.29	2583.37	5.50
000720.SZ	新能泰山	实施	2017-11-09	5.7	42619.10	24.29
600509.SH	天富能源	实施	2017-11-09	6.89	24571.84	16.93
000826.SZ	启迪桑德	实施	2017-08-18	27.39	16754.44	45.89
600856.SH	中天能源	实施	2017-08-07	9.9	23232.32	23.00
000035.SZ	中国天楹	实施	2017-07-26	6.6	11296.37	7.46
600333.SH	长春燃气	实施	2017-07-07	6.62	7941.09	5.26
000925.SZ	众合科技	实施	2017-07-06	15.95	2984.33	4.76
600475.SH	华光股份	实施	2017-06-30	13.84	1549.31	2.14
300190.SZ	维尔利	实施	2017-06-27	15.85	4416.40	7.00
600963.SH	岳阳林纸	实施	2017-05-17	6.46	35457.40	22.91
600167.SH	联美控股	实施	2017-05-12	19.36	19989.67	38.70
001896.SZ	豫能控股	实施	2017-04-27	9.3	7424.34	6.90
000968.SZ	蓝焰控股	实施	2017-04-24	6.9	19088.55	13.17
600217.SH	中再资环	实施	2017-04-21	6.63	6974.90	4.62
600578.SH	京能电力	实施	2017-04-07	4.18	71770.33	30.00
600187.SH	国中水务	实施	2017-03-02	4.8	19831.09	9.52
000605.SZ	渤海股份	实施	2017-02-08	15.75	5690.79	8.96
000767.SZ	漳泽电力	实施	2017-01-23	3.62	82320.44	29.80
300056.SZ	三维丝	实施	2017-01-20	17.71	1129.31	2.00
300332.SZ	天壕环境	实施	2017-01-19	8.24	6361.15	5.24
000862.SZ	银星能源	实施	2017-01-18	7.03	16699.36	11.74
300425.SZ	环能科技	实施	2017-01-17	32.03	543.92	1.74
000875.SZ	吉电股份	实施	2017-01-04	5.60	68570.18	38.40
000939.SZ	*ST 凯迪	实施	2016-12-02	9.30	45750.54	42.55
002310.SZ	东方园林	实施	2016-11-11	13.94	7521.52	10.48
300422.SZ	博世科	实施	2016-11-02	36.20	1519.34	5.50
000820.SZ	*ST 节能	实施	2016-10-24	9.29	34941.05	32.46
300262.SZ	巴安水务	实施	2016-10-10	16.48	7281.55	12.00
600864.SH	哈投股份	实施	2016-09-30	9.43	53022.27	50.00
000544.SZ	中原环保	实施	2016-09-26	14.59	7830.71	11.42
000591.SZ	太阳能	实施	2016-06-28	13.00	36584.84	47.56
000593.SZ	大通燃气	实施	2016-06-08	7.18	7869.08	5.65
600167.SH	联美控股	实施	2016-06-06	10.13	46914.93	47.52
300190.SZ	维尔利	实施	2016-05-27	19.00	6000.00	11.40
600461.SH	洪城水业	实施	2016-05-12	10.52	4982.41	5.24
300266.SZ	兴源环境	实施	2016-05-09	34.50	1920.58	6.63

600979.SH	广安爱众	实施	2016-05-06	6.67	23000.00	15.34
300055.SZ	万邦达	实施	2016-05-04	18.23	13000.00	23.70
000690.SZ	宝新能源	实施	2016-04-26	6.90	44927.54	31.00
000407.SZ	胜利股份	实施	2016-04-20	6.13	10603.59	6.50
300388.SZ	国祯环保	实施	2016-04-20	20.51	2549.66	5.23
600900.SH	长江电力	实施	2016-04-13	12.08	350000.00	422.80
002616.SZ	长青集团	实施	2016-03-31	17.76	1176.80	2.09
300056.SZ	三维丝	实施	2016-03-31	12.80	4487.45	5.74
600681.SH	百川能源	实施	2016-03-30	8.32	10500.00	8.74
000791.SZ	甘肃电投	实施	2016-03-10	7.27	24896.83	18.10
000899.SZ	赣能股份	实施	2016-02-03	6.56	32900.00	21.58
300070.SZ	碧水源	实施	2016-02-03	37.41	3000.00	11.22
300090.SZ	盛运环保	实施	2016-01-21	8.30	26096.39	21.66
300362.SZ	天翔环境	实施	2016-01-19	26.52	3770.74	10.00
000958.SZ	东方能源	实施	2016-01-15	19.19	6774.36	13.00
600483.SH	福能股份	实施	2016-01-14	9.20	29347.83	27.00
300335.SZ	迪森股份	实施	2016-01-13	16.30	4601.23	7.50
601016.SH	节能风电	实施	2015-12-30	10.00	30000.00	30.00
300152.SZ	科融环境	股东大会通过			10000.00	-
000692.SZ	惠天热电	董事会预案			33500.00	-

资料来源: Choice

5. 投资组合推荐逻辑

【长江电力】公司为永久享有长江中上游优质水资源的水电龙头，为全球最大的水电上市公司，拥有长江中上游优质水电资源，总装机占全国水电装机的 13.3%。据公告，公司拟收购三峡集团在建水电 2620 万千瓦（预计 2020-2021 年投产），届时水电装机占比将超 20%。此外，公司承诺，2016-2020 年每年现金分红不低于 0.65 元，2021-2025 年每年现金分红不低于当年实现净利润的 70%。公司聚焦水电主业，先后举牌国投电力和川投能源，通过对两者的持股间接控股雅砻江水电，以股权加技术为双纽带为水电梯级联合调度奠定基础。

【长源电力】利用小时数大增和煤价下行助业绩超预期。受益于电力供给侧改革，湖北省近两年新投产机组有限，电力供需格局改善。2019 年 4 月初至今，湖北省日均用电量同比增长 14%，水电装机占比高但来水一般，确保火电利用小时数大幅提升。煤价方面，2019 年一季度煤价较去年同期大幅下降，目前电厂高库存，有效保障 Q2、Q3 煤价继续改善。煤价弹性大，受益于蒙华铁路投产。湖北省煤炭资源贫乏，燃煤主要来自外省长距离运输，燃料成本居高不下。2019 年全国煤炭供需形势显著好转，蒙华铁路有望于 2019 年底投产，直接缓解华中地区“采购成本高、运输成本高”的双重难题。积极布局陆上风电业务，打开成长空间。截至 2018 年底，公司已并网风电项目共有 9.35 万千瓦，其中中华山项目（4.95 万千瓦）在 2018 年实现净利润 2568 万元，乐城山项目（4.4 万千瓦）于 2018 年 2 月顺利并网发电。吉阳山项目（5 万千瓦）首批机组有望于 2019 年 6 月底并网发电。中华山二期（4.95 万千瓦）已获核准，力争年底全部投产。

【华能国际】火电龙头盈利有望持续改善。煤炭供给侧改革彰显成效，政策出台系列措施促使煤价逐步回归绿色合理区间。从煤炭供需基本面看，目前库存处高位，日耗偏低，铁路运价运量均有望改善，煤价步入中长期下行通道。预计 2019 年全社会用电量保持中速增长，存量火电机组的利用效率提升。公司火电占比高，具有煤价高弹性特点，有望受益于煤价下行。现金流较好，持续性分红有保障。根据公告，公司承诺每年现金分红不少于可分配利润的 70%且每股派息不低于 0.1 元，去年全年利润基数小，今年利润高增长和高分红可期。同时，去年下半年参与 A 股定增的机构将在今年逐步解禁。新领导入主华能，大刀阔斧开发盈

利较好的陆上风电和海上风电项目。如果得到电网公司的特高压通道支持，解决风电消纳的后顾之忧。依托公司的低融资成本优势，有望通过自主开发和外延并购风电项目，将风电打造成为公司新的利润增长点。

【华电国际】2017年底公司控股装机4918万kW，位列五大集团上市公司第二位，公司资产相对优质，是市场上难得的PB+高业绩弹性火电标的。目前公司PB低于五大发电集团其他上市公司，同时，公司业绩弹性较大，有望受益于机组利用小时数稳中有升、市场化交易电价折价缩窄以及煤价长期下行，盈利和估值均有所改善，业绩复苏趋势和幅度也有望优于行业平均水平。

【三峡水利】三峡集团成三峡水利控股股东，拟收购联合能源与长兴电力。三峡集团多年增持三峡水利，并于近日与新华水电签订《一致行动协议》，正式成为三峡水利控股股东。三峡水利发布交易预案，拟发行股份和可转债及支付现金收购联合能源88.55%的股权，并收购长兴电力100%的股权（长兴电力持有联合能源10.95%的股权）。虽然装入资产的估值暂不确定，但可以确定的是，重组交易有助于拓宽三峡水利的购电渠道和扩大配售电规模，助力三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务。此次交易对于三峡水利和三峡集团，均具有深远意义。增量配电与售电侧改革作为电改重点，有望迎来拐点，电力混改势在必行。截至目前，新一轮电改已开展四年有余，取得阶段性成果。2019年作为完成“十三五”规划目标的攻坚之年，有望突破增量配电和售电侧改革的诸多困难，取得新的突破。重庆市四网融合是落实混改和电改的重要实践，有望在国内加速推进混改和电改的大背景下，加速实现项目落地。四网融合打造三峡电网，多方共赢可期。打造三峡电网，有助于打造落实混改和电改的标杆性项目；有助于重庆市降低一般工商业电价，促进地方经济发展；有助于三峡集团拓展电力产业链，深度参与配售电业务；有助于三峡水利拓宽购电渠道及扩大售电范围，增强盈利能力和核心竞争力；有利于国有资产保值增值，实现多方共赢。三峡集团整合三峡水利及各地方电网是自上而下推动的行为，可以视为三峡集团与重庆市政府共同敲定的混改方案，是互相选择的结果。三峡集团低价电置换外购高价电，大幅提升盈利水平。三峡水利的单位外购电成本在0.37元/千瓦时，长江电力送往重庆的落地价0.29元/千瓦时，价差0.08元/千瓦时。假设三峡水利的外购电量由三峡集团供应，外购电价分别下降1分、3分、5分和7分，业绩弹性分别为2.9%、8.8%、14.6%和20.4%。目前三峡水利、乌江电力、聚龙电力三网售电量有60%来自外购。考虑三网均采购三峡集团的低价电，上市公司的业绩将进一步增厚。同时，两江新区作为第一个国家级开发开放新区，用电量增长潜力大。待四网融合后，三峡集团的低价电代替四网外购电，公司的盈利水平将实现质的飞跃。

【旺能环境】公司项目稳步推进，其中兰溪二期（400吨/日）、汕头二期（400吨/日）于2018年投产，已投运处理规模增长7.8%至2018年底的1.1万吨/日，在建+拟建项目产能1.4万吨/日，在手项目充足，未来业绩释放值得期待。随着炉排炉产能占比逐步提升，公司垃圾焚烧运营业务整体毛利率有望进入上升通道。此外，公司业务以垃圾焚烧运营为主，BOT项目建设期不确认收入。垃圾焚烧作为一种重要的市政生活垃圾处理方式，为城市每天正常运转的必备公共服务，刚需属性强，政府付费周期短，公司现金流表现优秀。2017年垃圾焚烧发电上网电价国补占国家再生能源补贴附加比重仅为5.9%，对国家再生能源补贴附加挤占比例较小，电价补贴作为推广垃圾焚烧的重要激励手段，政策支持力度有望保持不减。

【先河环保】环保税、排污许可制、京津冀大气治理攻坚推进，带动环境监测需求陆续释放。城市空气质量排名有效传导地方政府考核压力，部分省市将监测点位进行下沉，带来增量市场空间。网格化监测高密度布点，在监控、精准寻找污染源上优势突出，受到地方政府的青睐。公司作为监测设备和网格化监测的龙头，技术、运营经验优势明显，有望持续受益。

【聚光科技】随着环保税、排污许可制、第二次全国污染源普查、京津冀大气治理攻坚等深

入推进，环境监测需求有望持续释放。2018年8月，《生态环境监测质量监督检查三年行动计划（2018-2020年）》发布，将对生态环境监测机构、排污单位、运维机构三类主体进行全面的监督检查。环境监测监管不断加严，监测设备市场景气度有望持续提升。公司作为监测设备龙头，有望不断受益。

【新天然气】亚美煤层气业务量价齐升，新疆城燃业务稳步推进：2018年公司要 约收购亚美后，于 2018 年三季度开始并表。根据亚美能源年报，亚美 能源 2018 年实现利润 4.12 亿元。潘庄区块作为公司煤层气的主产区，2018 年的平均销气价格为 1.67 元/方，较 2017 年的 1.31 元/方上涨了 27.48%。煤层气产量方面，2018 年潘庄区块和马必区块分别产气 7.05 亿方和 0.97 亿方，同比增长 23.4%和 65.9%。2018 年获得的政府补贴 是 1.87 亿元，增值税退税是 0.92 亿元。新疆城燃业务方面，公司 2018 年完成天然气销售量 6.50 亿方，同比增长 17.81%，用户安装户完成 31085 户。2018 年公司天然气销售和入户安装业务的毛利率分别为 26.54%和 55.65%，分别减少 1.41 和增加 5.81 个百分点，新疆地区的城 燃业务均保持较高的盈利水平。随着新疆地区煤改气的深入推进，公 司特许经营的 8 个区县市燃气业务有望取得稳健增长。

6. 风险提示

政策推进不及预期，动力煤价上涨，水电来水不及预期，电价下调风险。

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A— 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B— 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

邵琳琳声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。